

**Grundtvig Invest A/S**  
**Johann Gutenbergs Vej 5**  
**8200 Aarhus N**

**CVR-nummer 21 58 11 86**

**Årsrapport**  
**1. maj 2019 - 30. april 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 17. september 2020

---

Lars Karlsmose  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegning</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	10
Aktiver	11
Passiver	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse for koncernen	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	23

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Grundtvig Invest A/S  
Johann Gutenbergs Vej 5  
8200 Aarhus N

Hjemstedskommune: Aarhus  
CVR-nummer: 21 58 11 86  
Regnskabsperiode: 1. maj 2019 - 30. april 2020

### Bestyrelse

Henrik Grundtvig  
Michael Grundtvig  
Lars Karlsmose

### Direktion

Lars Karlsmose

### Tilknyttede virksomheder

Scanvaegt Systems A/S, Aarhus (100 %)  
Scanvaegt Calibration A/S, Aarhus (100 %)  
Scanvaegt AB, Sverige (100 %)  
Scanvaegt AS, Norge (100 %)  
Scanvaegt SP ZOO, Polen (100 %)  
Scanvaegt GmbH, Tyskland (100 %)  
Accuratech ApS, Holstebro (60%)  
Jensen Metal Holding A/S, Aarhus (65 %)  
Jensen Metal A/S, Aarhus (55 %)  
LSEZ "Jensen Metal" SIA, Letland (65 %)  
JM Properties LSEZ SIA, Letland (65%)  
Anker Andersens Ejendomsselskab ApS, Tørring (100 %)  
GIAS Leasing ApS, Aarhus (100 %)  
GIAS Ejendomme København ApS, Aarhus (100 %)  
GIAS Ejendomme Avedøre ApS, Aarhus (100%)  
Alvibra A/S, Tørring (95 %)  
MinAltan.dk A/S, Frederiksberg (64%)  
MinElevator ApS, Frederiksberg (45%)  
LYPAS Holding ApS, Aarhus (100%)  
Lykkensdal Erhverv ApS, Aarhus (100%)

### Associerede virksomheder

Tierras de Caulina, S.L., Spanien (30 %)  
BookMundi Holding ApS, (38 %)

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2019 - 30. april 2020 for Grundtvig Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, 17. september 2020

### Direktionen:

Lars Karlsmose

### Bestyrelsen:

Henrik Grundtvig

Michael Grundtvig

Lars Karlsmose

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Grundtvig Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grundtvig Invest A/S for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Randers, 17. september 2020

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Kim Tost

Statsautoriseret revisor

mne10647

## Ledelsesberetning

---

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Nærværende årsrapport omfatter regnskab for moderselskabet Grundtvig Invest A/S samt Grundtvig Invest A/S koncernen.

Grundtvig Invest A/S formål er igennem besiddelse af ejerandele af datterselskaber at drive handel, industri og servicevirksomhed, samt foretage investering i værdipapirer m.v.

Grundtvig Invest A/S har i den forbindelse blandt andet investeret i en række mindre virksomheder, hvis potentiale søges udviklet med henblik på, at disse kan blive eksporterende og ideelt internationalt opererende virksomheder.

### Usædvanlige forhold

Der er ikke i perioden indtruffet usædvanlige forhold, der har betydning for aflæggelsen af regnskabet eller som kræver indregning.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er væsentlig forbedret i forhold til sidste år, hvilket i det væsentligste skyldes at tidligere års investeringer i opbygning af nye markedsområder har båret frugt i regnskabsåret.

Resultatet af primær drift vurderes som værende tilfredsstillende set i forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2018/19.

### Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Efter regnskabsperiodens udløb er der ikke indtruffet begivenheder, der har betydning for vurdering af årsrapporten pr. 30. april 2020.

### Særlige risici

Selskabet er udover den generelle samfundsøkonomiske konjunkturudvikling ikke påvirket af særlige risici udover risici relateret til ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik aktivt at styre finansielle risici, og der foretages derfor ikke spekulation heri.

### Miljøpåvirkning

Det er ledelsens vurdering, at koncernens påvirkning af det eksterne miljø er minimal.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret anvendt væsentlige beløb på udviklingsprojekter, hvoraf udelukkende en mindre del er aktiveret.

### Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ingen politikker for samfundsansvar.



## Ledelsesberetning

---

### Redegørelse for politik for andel af underrepræsentation af køn i bestyrelsen

Koncernen har en målsætning om indenfor de kommende år, at øge antallet af bestyrelsesmedlemmer af det underrepræsenterede køn med minimum et medlem. Dette er endnu ikke opfyldt, da det ikke har været muligt at finde et medlem der opfylder koncernens krav hertil.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer for 2020/21 et tilfredsstillende resultat.

<b>Hoved- og nøgletal</b>	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<b>For koncernen</b>	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	749	655	569	567	544
Resultat af primært drift	65	17	15	27	25
Resultat af finansielle poster	5	4	5	24	96
Årets resultat	56	21	18	45	106
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	236	186	127	119	127
Aktiver i alt – balancesum	687	634	590	590	577
Egenkapital	465	418	446	443	404
Investering i materielle anlægsaktiver	61	100	31	25	22
<b>Bevægelser i selskabskapital</b>					
Selskabskapital primo	10	10	10	10	10
Kapitalnedsættelse	0	0	0	-10	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	10	0
Selskabskapital ultimo	10	10	10	10	10
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	8,7	2,6	2,6	4,8	4,6
<i>Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	9,5	2,7	2,5	4,6	4,3
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Soliditetsgrad	67,7	65,6	75,6	75,1	70,0
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	12,7	4,9	4,1	10,6	24,9
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitlige antal ansatte	721	653	598	586	552

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 1.000 DKK	2019/20 DKK	2018/19 1.000 DKK
<b>Perioden 1. maj - 30. april</b>					
1	Nettoomsætning	748.948.755	654.818	300.000	375
	Andre driftsindtægter	1.224.607	0	132.870	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpe- materialer	-307.481.958	-293.034	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-74.174.741	-64.274	-454.446	-1.043
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>368.516.663</b>	<b>297.510</b>	<b>-215.706</b>	<b>-668</b>
3	Personaleomkostninger	-271.164.966	-250.711	-5.100.319	-5.003
4	Afskrivninger, anlægsaktiver	-31.925.679	-29.982	-109.964	-81
	Andre driftsomkostninger	0	124	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>65.426.018</b>	<b>16.693</b>	<b>-5.425.989</b>	<b>-5.752</b>
	Nedskrivning af omsætningsaktiver	-120.000	-2.109	-120.000	0
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyt- tede virksomheder	0	0	42.761.530	5.969
	Nedskrivning af kapitalandele i asso- cierede virksomheder	-500.000	-2.829	-500.000	-2.225
6	Finansielle indtægter	4.100.723	20.546	3.192.993	20.668
7	Finansielle omkostninger	-8.890.877	-10.735	-4.102.168	-7.934
	<b>Resultat før skat</b>	<b>60.015.863</b>	<b>21.565</b>	<b>35.806.366</b>	<b>10.726</b>
8	Skat af årets resultat	-4.109.120	-442	1.427.580	-1.536
9	<b>Årets resultat</b>	<b>55.906.743</b>	<b>21.124</b>	<b>37.233.946</b>	<b>9.190</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 1.000 DKK	2019/20 DKK	2018/19 1.000 DKK
	<b>Aktiver pr. 30. april</b>				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.910.161	4.661	0	0
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	549.389	312	0	0
	Koncerngoodwill	13.866.827	0	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>18.326.377</b>	<b>4.973</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	104.940.858	100.069	0	2.743
	Produktionsanlæg og maskiner	53.582.709	27.674	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	53.768.687	53.201	239.045	389
	Anlæg under udførelse	4.227.971	0	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>216.520.225</b>	<b>180.944</b>	<b>239.045</b>	<b>3.132</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	317.088.915	205.314
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
	Andre tilgodehavender	770.836	452	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>770.836</b>	<b>452</b>	<b>317.088.915</b>	<b>205.314</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>235.617.438</b>	<b>186.370</b>	<b>317.327.960</b>	<b>208.446</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	55.002.942	47.039	0	0
	Varer under fremstilling	10.929.718	16.379	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	29.565.311	30.768	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>95.497.971</b>	<b>94.186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	101.387.819	100.071	0	47
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	28.719.140	32.537	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	991.368	0	2.388.424	1.911
	Tilgodehavender selskabsskat tilknyttede virksomheder	0	0	3.831.703	3.448
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.780	0	1.780
	Andre tilgodehavender	24.011.374	30.338	10.282.527	18.263
	Periodeafgrænsningsposter	2.478.751	4.067	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>157.588.452</b>	<b>168.794</b>	<b>16.502.653</b>	<b>25.403</b>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>102.197.308</b>	<b>104.349</b>	<b>84.850.535</b>	<b>104.349</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>95.754.757</b>	<b>80.129</b>	<b>21.497.209</b>	<b>50.058</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>451.038.488</b>	<b>447.457</b>	<b>122.850.397</b>	<b>179.810</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>686.655.926</b>	<b>633.827</b>	<b>440.178.357</b>	<b>388.256</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019/20 DKK	2018/19 1.000 DKK	2019/20 DKK	2018/19 1.000 DKK
	<b>Passiver pr. 30. april</b>				
	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning	0	0	114.560.503	78.931
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.722.000	1.287	0	0
	Overført resultat	391.955.809	365.889	279.117.306	288.245
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	6.000	10.000.000	6.000
	Minoritetsinteresser	51.227.869	34.863	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>464.905.678</b>	<b>418.039</b>	<b>413.677.809</b>	<b>383.176</b>
14	Hensættelse til udskudt skat	4.478.994	4.078	1.056	8
	Andre hensatte forpligtelser	1.532.436	4.043	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>6.011.431</b>	<b>8.121</b>	<b>1.056</b>	<b>8</b>
	Realkreditinstitutter	34.266.589	38.433	0	0
	Kreditinstitutter	22.308.130	9.792	0	0
	Skyldig skat tilknyttede virksomheder	36.846	1.844	0	3.193
	Anden gæld	8.424.889	61	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.369.610	1.633	0	0
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>66.406.065</b>	<b>51.762</b>	<b>0</b>	<b>3.193</b>
	Kortfristet del af langfristet gæld	1.248.471	794	0	0
	Kreditinstitutter	4.886.657	8.724	0	0
13	Modtagne forudbetalinger fra kunder	11.198.773	16.410	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.824.670	59.824	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	23.078.995	130
	Skyldig skat tilknyttede virksomheder	147.853	0	3.123.004	1.568
	Selskabsskat	3.040.686	5.594	0	0
	Anden gæld	60.177.239	53.253	297.493	180
	Periodeafgrænsningsposter	15.808.403	14.307	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>149.332.752</b>	<b>155.906</b>	<b>26.499.492</b>	<b>1.879</b>
	<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>221.750.247</b>	<b>215.788</b>	<b>26.500.548</b>	<b>5.072</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>686.655.926</b>	<b>633.827</b>	<b>440.178.357</b>	<b>388.256</b>
16	Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen				
17	Eventualforpligtelser				
18	Kontraktlige forpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Note	Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>Egenkapitalopgørelse 1. maj – 30. april</b>					
	Virksomhedskapital, primo	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
	Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
	Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000</b>
	Reserve for nettoopskrivning, primo	0	0	78.930.973	74.788
	Modtaget udbytte	0	0	-6.400.000	-1.500
	Værdiregulering afhændet kapitalandel	0	0	0	0
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	0	-732.000	-326
	Årets bevægelse	0	0	42.761.530	5.969
	<b>Reserve for nettoopskrivning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114.560.503</b>	<b>78.931</b>
	Reserve for udviklingsomkostning, primo	1.287.000	605	0	0
	Årets bevægelse	435.000	682	0	0
	<b>Reserve for udviklingsomkostning</b>	<b>1.722.000</b>	<b>1.287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Overført resultat, primo	365.888.862	403.707	288.244.890	329.524
	Modtaget udbytte	0	0	6.400.000	1.500
	Henlæggelse til udviklingsreserve	-435.000	-682	0	0
	Værdiregulering afhændet kapitalandel	0	0	0	0
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-732.000	-326	0	0
	Aconto udbytte	0	-40.000	0	-40.000
	Årets overførte resultat	27.233.947	3.190	-15.527.584	-2.779
	<b>Overført resultat</b>	<b>391.955.809</b>	<b>365.889</b>	<b>279.117.306</b>	<b>288.245</b>
	Foreslået udbytte, primo	6.000.000	10.000	6.000.000	10.000
	Aconto udbytte	0	40.000	0	40.000
	Udbetalt udbytte	-6.000.000	-50.000	-6.000.000	-50.000
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	6.000	10.000.000	6.000
	<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>10.000.000</b>	<b>6.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>6.000</b>
	Minoritetsinteresser, primo	34.862.826	22.177	0	0
	Udbetalt udbytte	-2.800.000	0	0	0
	Andel af årets resultat	18.672.796	11.934	0	0
	Øvrige bevægelser	492.247	0	0	0
	<b>Minoritetsinteresser, ultimo</b>	<b>51.227.869</b>	<b>34.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>464.905.678</b>	<b>418.039</b>	<b>413.677.809</b>	<b>383.176</b>
	Selskabskapitalen består af 10.000 aktier á kr. 1.000.				

Note	2019/20 1.000 DKK	2018/19 1.000 DKK
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>		
<b>Årets resultat før finansielle poster</b>	<b>65.426</b>	<b>16.693</b>
Afskrivninger, anlægsaktiver inkl. gevinst og tab ved afhændelse	31.926	29.982
Ændring i varebeholdninger	-1.312	-16.052
Ændring i tilgodehavender	7.711	14.288
Ændring i igangværende arbejder	3.818	1.567
Ændring i forudbetaling fra kunder	-5.211	10.960
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	1.426	31.065
Ændring i hensættelser	-2.511	1.926
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>101.273</b>	<b>90.429</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-4.790</b>	<b>9.811</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-6.105</b>	<b>-3.271</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>90.378</b>	<b>96.969</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-63.433	-90.064
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.245	-1.932
Køb af finansielle anlægsaktiver	-16.495	-216
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
Køb/salg af andre værdipapirer	2.152	14.162
Regulering sikringsinstrument	0	164
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-79.021</b>	<b>-77.886</b>
Udbetalt udbytte	-8.800	-50.000
Ændring i langfristet gæld	16.906	37.859
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>8.106</b>	<b>-12.141</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>19.463</b>	<b>6.942</b>
Likvider primo	71.405	64.462
Likvider ultimo	90.868	71.405
<b>Ændring i likvider</b>	<b>19.463</b>	<b>6.942</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Salg i Danmark	395.750.190	307.905	0	0
Salg i udlandet	351.458.485	346.912	0	0
Andre indtægter	1.740.080	0	300.000	375
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>748.948.755</b>	<b>654.818</b>	<b>300.000</b>	<b>375</b>
<b>2 Revisorhonorar</b>				
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	714.567	641	97.000	96
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	128.815	370	54.500	228
	<b>843.382</b>	<b>1.011</b>	<b>151.500</b>	<b>325</b>
Dansk Revision Randers	602.250	771	151.500	325
Øvrige	241.132	240	0	0
	<b>843.382</b>	<b>1.011</b>	<b>151.500</b>	<b>325</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Løn og gager	228.497.231	214.323	4.566.246	4.828
Pensioner	16.626.563	14.218	460.600	88
Omkostninger til social sikring	17.259.562	14.285	65.010	58.112
Øvrige personaleomkostninger	8.781.610	7.884	8.463	29.779
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>271.164.966</b>	<b>250.711</b>	<b>5.100.319</b>	<b>5.003</b>
Gennemsnitlige antal ansatte	721	653	6	7
Vederlag til ledelsen	3.694.300	3.497	3.694.300	3.497

Aflønning af direktion og bestyrelse oplyses i henhold til ÅRL § 98b stk. 3 samlet.



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>4 Af- og nedskrivninger</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.530.325	1.512	0	0
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	229.878	180	0	0
Koncerngoodwill	2.309.282	8.216	0	0
Grunde og bygninger	3.138.100	1.064	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	10.165.792	9.070	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.552.303	9.940	109.964	81
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>31.925.679</b>	<b>29.982</b>	<b>109.964</b>	<b>81</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	42.761.530	5.969
<b>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.761.530</b>	<b>5.969</b>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	30.500	0	251.660	691
Dagsværdireguleringer værdipapirer	0	16.183	0	16.183
Andre finansielle indtægter	4.070.223	4.363	2.941.333	3.794
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>4.100.723</b>	<b>20.546</b>	<b>3.192.993</b>	<b>20.668</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	353.298	5
Dagsværdireguleringer værdipapirer	4.359.483	0	3.046.126	0
Andre finansielle omkostninger	4.531.395	10.735	702.744	7.929
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>8.890.877</b>	<b>10.735</b>	<b>4.102.168</b>	<b>7.934</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	3.707.722	1.637	-1.420.584	1.528
Årets ændring i udskudt skat	401.398	-1.195	-6.996	8
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>4.109.120</b>	<b>442</b>	<b>-1.427.580</b>	<b>1.536</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>9 Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	10.000.000	6.000	10.000.000	6.000
Årets henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	42.761.530	5.969
Minoritetsinteressers andel af resultat	18.672.796	11.934	0	0
Overført resultat	27.233.947	3.190	-15.527.584	-2.779
	<b>55.906.743</b>	<b>21.124</b>	<b>37.233.946</b>	<b>9.190</b>
<b>10 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>		Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK	DKK	Koncern-goodwill DKK	I alt DKK
Kostpris, primo	11.859.479	2.895.712	83.783.710	98.538.901
Kursregulering	0	-1.663	0	-1.663
Tilgang i årets løb	777.200	467.759	16.176.109	17.421.068
Afgang i årets løb	-343.580	0	0	-343.580
Kostpris, ultimo	<u>12.293.099</u>	<u>3.361.808</u>	<u>99.959.819</u>	<u>115.614.726</u>
Af- og nedskrivninger, primo	7.198.161	2.584.164	83.783.710	93.566.035
Kursregulering	0	-1.623	0	-1.623
Årets af- og nedskrivninger	1.530.325	229.878	2.309.282	4.069.485
Afskrivninger på afhændede aktiver	-345.548	0	0	-345.548
Afskrivninger, ultimo	<u>8.382.938</u>	<u>2.812.419</u>	<u>86.092.992</u>	<u>97.288.349</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.910.161</b>	<b>549.389</b>	<b>13.866.827</b>	<b>18.326.377</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>11 Materielle anlægsaktiver Moderselskab</b>	Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris, primo	2.742.500	0	509.822	3.252.322
Tilgang i årets løb	0	0	0	0
Afgang i årets løb	-2.742.500	0	-160.000	-2.902.500
Kostpris, ultimo	0	0	349.822	349.822
Af- og nedskrivninger, primo	0	0	120.813	120.813
Afgang i årets løb	0	0	-120.000	-120.000
Årets af- og nedskrivninger	0	0	109.964	109.964
Afskrivninger, ultimo	0	0	110.777	110.777
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>239.045</b>	<b>239.045</b>
<b>11 Materielle anlægsaktiver Koncern</b>	Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris, primo	116.610.858	73.579.287	103.825.622	294.015.767
Kursregulering	-41.375	-45.674	-69.096	-156.146
Tilgang ved tilkøb	0	0	26.360.882	26.360.882
Tilgang i årets løb	10.792.816	37.629.144	13.035.901	61.457.861
Afgang i årets løb	-2.742.500	-14.615.565	-18.451.704	-35.809.769
Kostpris, ultimo	124.619.798	96.547.192	124.701.605	345.868.595
Af- og nedskrivninger, primo	16.541.711	45.904.886	50.624.729	113.071.327
Kursregulering	-870	-29.802	-42.198	-72.871
Tilgang ved tilkøb	0	0	13.711.305	13.711.305
Årets af- og nedskrivninger	3.138.100	10.165.792	14.552.303	27.856.195
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-13.076.393	-7.913.220	-20.989.613
Afskrivninger, ultimo	19.678.940	42.964.483	70.932.918	133.576.341
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>104.940.858</b>	<b>53.582.709</b>	<b>53.768.687</b>	<b>212.292.254</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>	<b>0</b>	<b>7.054.000</b>	<b>0</b>	<b>7.054.000</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>12 Kapitalandele Moderselskab</b>			Tilknyttede virksomheder DKK	Associerede virksomheder DKK
Kostpris, primo			126.383.491	2.225.000
Årets tilgang			76.144.921	500.000
Årets afgang			0	0
Kostpris, ultimo			<u>202.528.412</u>	<u>2.725.000</u>
Værdireguleringer, primo			78.930.973	-2.225.000
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder			-732.000	0
Årets resultat			42.761.530	0
Nedskrivning af kapitalandel			0	-500.000
Udloddet udbytte			-6.400.000	0
Værdireguleringer, ultimo			<u>114.560.503</u>	<u>-2.725.000</u>
<b>Kapitalandele i alt</b>			<b><u>317.088.915</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>13 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	153.770.122	130.614	0	0
Modtaget aconto faktureringer	-136.249.755	-114.486	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning i alt</b>	<b><u>17.520.367</u></b>	<b><u>16.127</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	28.719.140	32.537	0	0
Modtaget forudbetaling fra kunder, passiver	-11.198.773	-16.410	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning i alt</b>	<b><u>17.520.367</u></b>	<b><u>16.127</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>14 Udskudt skat</b>				
Saldo primo	4.077.506	5.273	8.052	0
Årets regulering	401.398	-1.195	-6.996	8
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b><u>4.478.994</u></b>	<b><u>4.078</u></b>	<b><u>1.056</u></b>	<b><u>8</u></b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

Andel af prioritetsgældsforpligtelser der forfalder efter 5 år

18.113.000	23.333	0	0
------------	--------	---	---

Øvrige langfristede gældsforpligtelser forfalder om mindre end 5 år.

### 16 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernens eller selskabets forhold væsentligt.

### 17 Eventualforpligtelser

Selskabet og koncernen har ikke påtaget sig garantiforpligtelser mv. udover i lovpligtigt omfang, herunder standardvilkår i henhold til aftaler indgået i overensstemmelse med vilkårene i AB 92 og ABT 93.

Selskabet hæfter solidarisk med moderselskabet GIAS Holding ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen er oplyst i moderselskabets årsregnskab.

#### Moderselskab

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for MinAltan.dk A/S vedrørende alt mellemværende med selskabets pengeinstitut, der pr. 30. april 2020 udgjorde TDKK 1.731.

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på TDKK 30.600 på koncernniveau.

#### Koncern

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for MinAltan.dk A/S vedrørende alt mellemværende med selskabets pengeinstitut, der pr. 30. april 2020 udgjorde TDKK 1.731.

Grundtvig Invest A/S har afgivet selvskyldnerkaution for forudbetalingsgarantiramme på TDKK 30.600 på koncernniveau.

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

## 18 Kontraktlige forpligtelser

Moderselskab

Ingen

Koncern

Koncernen har samlede operationelle leje- og leasingforpligtelser på TDKK 19.149 for restperioden. Leasingkontrakterne har en løbetid på ikke over 5 år.

Datterselskabet LSEZ SIA JM Properties har endvidere en lejeforpligtelse vedrørende et jordareal. Lejeforpligtelsen er opgjort til TDKK 4.500 og opsigelsesfristen er 44 år.

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Ingen

Koncern

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er givet pant i fast ejendom med nom. TDKK 57.314, hvis bogførte værdi pr. 30. april 2020 udgør TDKK 57.550.

Der er i koncernen udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 28.249, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2020 udgør TDKK 45.215. Ejerpantebrevene er i koncernens besiddelse

Til sikkerhed for MinAltan.dk A/S's mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant med nom. TDKK 10.000 med pant i varelager TDKK 620, tilgodehavender fra salg TDKK 15.821, driftsmateriel m.v. TDKK 2.838.

Til sikkerhed for LSEZ "Jensen Metal" SIA, Letland's mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant med nom. TDKK 72.780 med pant i samtlige af selskabets aktiver TDKK 125.680.

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>Noter</b>	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

## 20 Nærtstående parter, bestemmende indflydelse samt transaktioner

Bestemmende indflydelse:

Selskabets bestyrelsesmedlemmer Henrik Grundtvig, Michael Grundtvig og Lars Karlsmose udøver bestemmende indflydelse.

Øvrige nærtstående parter:

Grundtvig Invest A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Selskabet GIAS Holding ApS er den største koncern, der udarbejder koncernregnskab, hvori regnskab indgår.

Transaktioner:

Selskabet har samhandel med øvrige selskaber i koncernen og denne samhandel foregår på markedsmæssige vilkår. Udover normale ansættelsesforhold er der ingen transaktioner med den ovenfor nævnte personkreds.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C stor.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Grundtvig Invest A/S samt dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsrapporten for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der sker sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelse og interne mellemværender samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder opgøres andelen af den erhvervede virksomhed indre værdi efter koncernens regnskabspraksis. Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster under egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud via mellemregningen med moderselskabet (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:	Brugstid	Restværdi
Udviklingsprojekter	5 år	0%
Patenter og varemærker	5-7 år	0%
Goodwill	5-10 år	0%

Udviklingsprojekter omfatter eksterne omkostninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over brugstiden. Afskrivninger vedrørende udviklingsomkostninger er baseret på den forventede brugstid og de kontraktligt fastsatte rettighedsperioder. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen er indregnet i resultatopgørelsen.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlige reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses eller reduceres reserven. Dette sker ved overførsel af reserve for udviklingsomkostninger til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der skal tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, skal reserven for udviklingsomkostninger reetableres. Reserven for udviklingsomkostninger skal også reduceres med foretagne afskrivninger. Herved vil egenkapitalreserven svare til det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25-40 år	0-100%
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 6 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab. Koncerngoodwill afskrives over 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealisationsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter alle direkte omkostninger, herunder bl.a. materialer og løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Igangværende arbejder under 1 mio. kr. pr. ordre måles til kostpris.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere netto-realiseringsværdi.

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld måles til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt modtagne udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter kapitalforhøjelser, optagelse af og afdrag på langfristet gæld samt udbetaling af udbytter.

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.



# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Lars Karlsmose

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-970899629996

IP: 87.116.xxx.xxx

2020-09-17 11:45:29Z

NEM ID 

## Lars Karlsmose

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-970899629996

IP: 87.116.xxx.xxx

2020-09-17 11:45:29Z

NEM ID 

## Michael Grundtvig

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-470939130012

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-09-17 13:41:07Z

NEM ID 

## Henrik Grundtvig

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-869564426140

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-09-19 07:12:03Z

NEM ID 

## Kim Tost

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:31778530-RID:1233151966918

IP: 188.120.xxx.xxx

2020-09-20 18:28:31Z

NEM ID 

## Lars Karlsmose

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-970899629996

IP: 85.191.xxx.xxx

2020-09-20 19:47:39Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 3MP5X-A2NDW-OBMZ5-2QY6B-81HIZT-MZZ3N

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>